

Remesas familiares – La fortaleza continuó en agosto

- **Remesas familiares (agosto): US\$5,121.5 millones; Banorte: US\$5,324.7mn; consenso: US\$4,982.5mn (rango: US\$5,040mn a US\$5,324.7mn); anterior: US\$5,296.8mn**
- **Las entradas crecieron 7.8% a/a, desacelerándose y rompiendo con 16 meses de un ritmo de expansión de doble dígito. Sin embargo, la suma de últimos doce meses alcanzó US\$56,578.9 millones, un nuevo máximo histórico**
- **El número de operaciones resultó en 13.1 millones (+6.9% a/a), nuevamente impulsando la fortaleza en el periodo. Por su parte, el monto mensual promedio se moderó a US\$390.23 (+0.9%)**
- **Ajustado por estacionalidad, las entradas cayeron en 5.8% m/m, con una base muy retadora considerando el avance de 6.9% acumulado en los dos meses previos. Como tal, creemos que esta cifra no es tan negativa como parece a primera vista**
- **Esperamos que el dinamismo en las remesas continúe, con los migrantes mexicanos empujando por enviar más flujos a casa. Sin embargo, los riesgos siguen atados al desempeño del mercado laboral en EE.UU. En este contexto, ahora esperamos los flujos para todo el año entre US\$59-60 mil millones**

Las remesas siguen fuertes en agosto. El monto fue de US\$5,121.5 millones, mayor al consenso, pero menor a nuestro estimado. El crecimiento alcanzó 7.8% a/a, desacelerándose ante una base de comparación más retadora y rompiendo con 16 meses con alzas de doble dígitos. Como tal, este es el cuarto mes consecutivo en el cual el monto absoluto supera la marca de US\$5,000 millones. Además, la suma de los últimos doce meses alcanzó US\$56,578.9 millones, lo que también constituye un nuevo máximo histórico. Por lo tanto, los resultados siguen siendo positivos, especialmente en una situación aún compleja en EE.UU. Sobre la inflación, la cifra total fue modesta (+0.1% m/m) ante precios de los energéticos todavía bajando. No obstante, las presiones en la subyacente (+0.6%) fueron bastante relevantes, notando un avance en ‘alojamiento’. Como tal, la cifra anual se moderó por segundo mes consecutivo a 8.3%. Considerando esto, los salarios parece que se han quedado atrás, manteniéndose cercanos a 5% por cuarto mes al hilo. Sobre la actividad, la producción industrial (+0.2% m/m) mantuvo cierto dinamismo, mientras que el ‘grupo de control’ dentro de las ventas al menudeo resultó sin cambios (0.0%). Los datos en construcción fueron más mixtos, destacando un alza relevante en los ‘inicios de casas’, pero con una ligera desaceleración en los ‘permisos de construcción’.

Crecimiento apoyado principalmente por el número de operaciones. Esta métrica se ubicó en US\$13.1 millones, mejorando respecto al mes anterior, con la comparación anual en 6.9%, impactada por una base más retadora. Mientras tanto, el monto promedio enviado se moderó a US\$390.23 frente a los US\$406.13 del mes anterior. Adicionalmente, también implica una desaceleración en la tasa anual a solo +0.9%, la menor desde marzo 2021.

3 de octubre 2022

www.banorte.com
@ analisis_fundam

Juan Carlos Alderete, CFA
Director Ejecutivo de Análisis Económico y
Estrategia Financiera de Mercados
juan.alderete.macal@banorte.com

Francisco Flores
Director de Economía Nacional
francisco.flores.serrano@banorte.com

Yazmín Pérez
Subdirector de Economía Nacional
yazmin.perez.enriquez@banorte.com

Cintia Nava
Subdirector de Economía Nacional
cintia.nava.roa@banorte.com

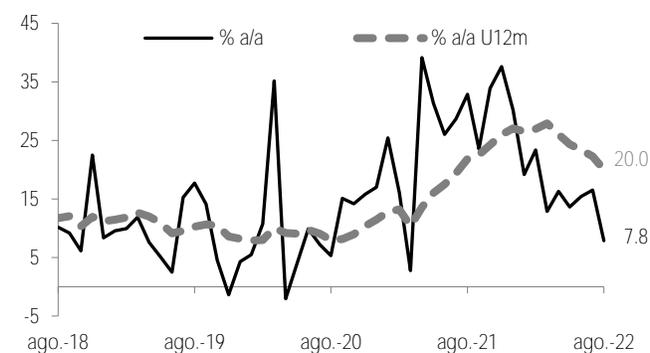
Ganadores del premio a los mejores pronosticadores económicos de México en 2021, otorgado por *Refinitiv*



Documento destinado al público en general

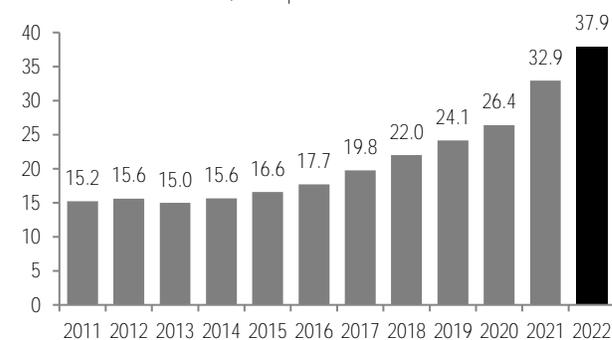
Creemos que esto último puede estar influenciado por la dinámica de precios, lo que, a pesar de los esfuerzos de los migrantes por ajustar sus canastas de consumo, puede estar teniendo un efecto más evidente en su ingreso disponible.

Remesas familiares
% a/a



Fuente: Banorte con datos de Banxico

Remesas familiares
Miles de millones de dólares, en lo que va del año



Fuente: Banorte con datos de Banxico

Caída secuencial relevante. Ajustadas por estacionalidad, las remesas cayeron 5.8% m/m tras una expansión acumulada de 6.9% en los dos meses previos. Como tal creemos que esta baja no es tan negativa como pareciera, con un total aun mayor que en mayo. Además, el contexto del mercado laboral en EE.UU. mostró una moderación. En este sentido, la nómina no agrícola del mismo mes registró una creación de 315 mil plazas, menor a las 526 mil de julio, con la tasa de desempleo subiendo a 3.7% (previo: 3.6%). Esta última medida subió más para los hispanos y latinos a 4.5%, máximo desde enero. En un tono similar, estimamos que subió 87pb –a 4.7%– para los mexicanos, Los mexicanos en edad de trabajar –‘nativos’, ‘ciudadanos no nativos’ y ‘no ciudadanos’ (tanto legales como ilegales)– bajaron en 504 mil, lo que fue sorprendente considerando que tienden a aumentar en el periodo. Además, vimos 378 mil menos empleados. Aunque estos resultados revirtieron las ganancias del mes inmediato previo, creemos que no es evidencia suficiente de que el mercado laboral se ha deteriorado.

El dinamismo probablemente continuará, aunque con atención en la actividad en general y el empleo en EE.UU. Los datos oportunos para septiembre en EE.UU. parecen ser mejores en el margen, al menos basándonos en los PMIs de *S&P Global*, que mostraron un rebote tanto para el sector manufacturero como no manufacturero –aunque con el segundo todavía en contracción. Dentro del reporte compuesto, la situación habría mejorado ante el progreso en los ‘nuevos pedidos’ y el ‘empleo’, lo que podría ser favorable en el margen para los flujos. Buscando información adicional sobre esto último, nuestra atención se centrará en el reporte de empleo para el mes –a publicarse el viernes–, con el consenso de *Bloomberg* estimando una creación neta de 265 mil plazas y la tasa de desempleo permaneciendo en 3.7%. Aunque esto sugeriría una desaceleración, el resultado todavía es consistente con fuertes condiciones para el empleo, situación que está apoyada por el desempeño de otros indicadores (*e.g.* vacantes, solicitudes semanales por seguro de desempleo, etc.).

En el frente migratorio, a mediados de septiembre, varios miembros del gabinete de EE.UU. –liderados por el Secretario de Estado, Anthony Blinken– visitaron la Ciudad de México y se reunieron con el Presidente López Obrador y otros funcionarios locales. Blinken mencionó que “...*hemos tratado las causas principales de la migración, algo que México y Estados Unidos están colaborando en maneras que no se habían visto antes...*”. Mientras que esto podría tener un efecto positivo hacia adelante, la situación actualmente sigue siendo retadora. El total de personas detenidas por vía terrestre por los agentes migratorios en EE.UU. alcanzaron 2 millones los primeros 11 meses del año fiscal 2022 (desde octubre 2021). En particular, se reportó que en agosto hubo una aceleración por un elevado número de personas que ya habían cruzado, los cuales habían sido expulsados bajo los procedimientos del ‘Título 42’. Además, los migrantes fuera de México y el ‘Triángulo Norte’ (Guatemala, Honduras y El Salvador) excedieron a aquellos de dichos países por primera vez, notando una fuerte alza desde Venezuela. En nuestra opinión, esto sugiere dos cosas: (1) Los migrantes que han sido deportados intentarán regresar; y (2) nuevos migrantes consideran que la situación es mejor en EE.UU. que en sus países de origen. Estos factores apoyan nuestra visión de que la población migrante seguirá creciendo, lo que es un factor positivo para las remesas hacia adelante.

En conclusión, considerando la fortaleza prevaleciente, impulsada por esfuerzos extraordinarios de los migrantes para seguir enviando recursos a sus familias, ahora esperamos el flujo total para el año de las remesas entre US\$59 mil millones y US\$60 mil millones (previo:US\$56.5 millones).

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Alejandro Padilla Santana, Juan Carlos Alderete Macal, Alejandro Cervantes Llamas, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Katia Celina Goya Ostos, Francisco José Flores Serrano, José Luis García Casales, Víctor Hugo Cortes Castro, José Itzamna Espitia Hernández, Carlos Hernández García, Leslie Thalía Orozco Vélez, Hugo Armando Gómez Solís, Yazmín Selene Pérez Enríquez, Cintia Gisela Nava Roa, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Daniela Olea Suárez, José De Jesús Ramírez Martínez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Isaiás Rodríguez Sobrino, Paola Soto Leal, Oscar Rodolfo Olivos Ortiz, Daniel Sebastián Sosa Aguilar y Salvador Austria Valencia certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido. Asimismo, declaramos que no hemos recibido, no recibimos, ni recibiremos compensación distinta a la de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. por la prestación de nuestros servicios.

Declaraciones relevantes.

Conforme a las leyes vigentes y los manuales internos de procedimientos, los Analistas tienen permitido mantener posiciones largas o cortas en acciones o valores emitidos por empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores y que pueden ser el objeto del presente reporte, sin embargo, los Analistas Bursátiles tienen que observar ciertas reglas que regulan su participación en el mercado con el fin de prevenir, entre otras cosas, la utilización de información privada en su beneficio y evitar conflictos de interés. Los Analistas se abstendrán de invertir y de celebrar operaciones con valores o instrumentos derivados directa o a través de interpósita persona, con Valores objeto del Reporte de análisis, desde 30 días naturales anteriores a la fecha de emisión del Reporte de que se trate, y hasta 10 días naturales posteriores a su fecha de distribución.

Remuneración de los Analistas.

La remuneración de los Analistas se basa en actividades y servicios que van dirigidos a beneficiar a los clientes inversionistas de Casa de Bolsa Banorte y de sus filiales. Dicha remuneración se determina con base en la rentabilidad general de la Casa de Bolsa y del Grupo Financiero y en el desempeño individual de los Analistas. Sin embargo, los inversionistas deberán advertir que los Analistas no reciben pago directo o compensación por transacción específica alguna en banca de inversión o en las demás áreas de negocio. Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., a través de sus áreas de negocio, brindan servicios que incluyen, entre otros, los correspondientes a banca de inversión y banca corporativa, a un gran número de empresas en México y en el extranjero. Es posible que hayan prestado, estén prestando o en el futuro brinden algún servicio como los mencionados a las compañías o empresas objeto de este reporte. Casa de Bolsa Banorte o sus filiales reciben una remuneración por parte de dichas corporaciones en contraprestación de los servicios antes mencionados.

En el transcurso de los últimos doce meses, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., no ha obtenido compensaciones por los servicios prestados por parte de la banca de inversión o por alguna de sus otras áreas de negocio de las siguientes empresas o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Actividades de las áreas de negocio durante los próximos tres meses.

Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte o sus filiales esperan recibir o pretenden obtener ingresos por los servicios que presta banca de inversión o de cualquier otra de sus áreas de negocio, por parte de compañías emisoras o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Tenencia de valores y otras revelaciones.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto de recomendaciones, que representen el 1% o más de su cartera de inversión de los valores en circulación o el 1% de la emisión o subyacente de los valores emitidos.

Ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste de Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

Los Analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis.

Guía para las recomendaciones de inversión.

	Referencia
COMPRA	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.

Aunque este documento ofrece un criterio general de inversión, exhortamos al lector a que busque asesorarse con sus propios Consultores o Asesores Financieros, con el fin de considerar si algún valor de los mencionados en el presente reporte se ajusta a sus metas de inversión, perfil de riesgo y posición financiera.

Determinación de precios objetivo

Para el cálculo de los precios objetivo estimado para los valores, los analistas utilizan una combinación de metodologías generalmente aceptadas entre los analistas financieros, incluyendo de manera enunciativa, más no limitativa, el análisis de múltiplos, flujos descontados, suma de las partes o cualquier otro método que pudiese ser aplicable en cada caso específico conforme a la regulación vigente. No se puede dar garantía alguna de que se vayan a lograr los precios objetivo calculados para los valores por los analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., ya que esto depende de una gran cantidad de diversos factores endógenos y exógenos que afectan el desempeño de la empresa emisora, el entorno en el que se desempeña e influyen en las tendencias del mercado de valores en el que cotiza. Es más, el inversionista debe considerar que el precio de los valores o instrumentos puede fluctuar en contra de su interés y ocasionarle la pérdida parcial y hasta total del capital invertido.

La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos como fidedignas, pero no hacemos declaración alguna respecto de su precisión o integridad. La información, estimaciones y recomendaciones que se incluyen en este documento son vigentes a la fecha de su emisión, pero están sujetas a modificaciones y cambios sin previo aviso; Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no se compromete a comunicar los cambios y tampoco a mantener actualizado el contenido de este documento. Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida que se derive del uso de este reporte o de su contenido. Este documento no podrá ser fotocopiado, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido total o parcialmente sin previa autorización escrita por parte de, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.

GRUPO FINANCIERO BANORTE S.A.B. de C.V.

Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Financiero			
Alejandro Padilla Santana	Director General Adjunto de Análisis Económico y Financiero	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Raquel Vázquez Godínez	Asistente DGA AEyF	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Itzel Martínez Rojas	Gerente	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
María Fernanda Vargas Santoyo	Analista	maria.vargas.santoyo@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Análisis Económico			
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Ejecutivo de Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Director Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katlia Celina Goya Ostos	Director Economía Internacional	katlia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Yazmín Selene Pérez Enríquez	Subdirector Economía Nacional	yazmin.perez.enriquez@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Cintia Gisela Nava Roa	Subdirector Economía Nacional	cintia.nava.roa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Luis Leopoldo López Salinas	Gerente Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
Estrategia de Mercados			
Manuel Jiménez Zaldívar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio			
Leslie Thalia Orozco Vélez	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698
Isaias Rodríguez Sobrino	Gerente de Renta Fija, Tipo de Cambio y Commodities	isaias.rodriguez.sobrino@banorte.com	(55) 1670 - 2144
Análisis Bursátil			
Marissa Garza Ostos	Director Análisis Bursátil	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Subdirector Análisis Bursátil	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Carlos Hernández García	Subdirector Análisis Bursátil	carlos.hernandez.garcia@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Paola Soto Leal	Analista Sectorial Análisis Bursátil	paola.soto.leal@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 1746
Oscar Rodolfo Olivos Ortiz	Analista Sectorial Análisis Bursátil	oscar.olivos@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Análisis Deuda Corporativa			
Hugo Armando Gómez Solís	Subdirector Deuda Corporativa	hugo.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Gerardo Daniel Valle Trujillo	Gerente Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248
Análisis Cuantitativo			
Alejandro Cervantes Llamas	Director Ejecutivo de Análisis Cuantitativo	alejandro.cervantes@banorte.com	(55) 1670 - 2972
José Luis García Casales	Director Análisis Cuantitativo	jose.garcia.casales@banorte.com	(55) 8510 - 4608
Daniela Olea Suárez	Subdirector Análisis Cuantitativo	daniela.olea.suarez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Análisis Cuantitativo	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
José De Jesús Ramírez Martínez	Subdirector Análisis Cuantitativo	jose.ramirez.martinez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Daniel Sebastián Sosa Aguilar	Gerente Análisis Cuantitativo	daniel.sosa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Salvador Austria Valencia	Analista Análisis Cuantitativo	salvador.austria.valencia@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Banca Mayorista			
Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(55) 1670 - 1889
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Frigolet Vázquez Vela	Director General Adjunto Sólida	alejandro.frigolet.vazquezvela@banorte.com	(55) 5268 - 1656
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 5140
Carlos Alberto Arciniega Navarro	Director General Adjunto Tesorería	carlos.arciniega@banorte.com	(81) 1103 - 4091
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8173 - 9127
Jorge de la Vega Grajales	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
Luis Pietrini Sheridan	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5249 - 6423
Lizza Velarde Torres	Director Ejecutivo Gestión Banca Mayorista	lizza.velarde@banorte.com	(55) 4433 - 4676
Osvaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	osvaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
Raúl Alejandro Arauzo Romero	Director General Adjunto Banca Transaccional	alejandro.arauzo@banorte.com	(55) 5261 - 4910
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5004 - 1051
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899